

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



Tinzenhorn Fonds

JAHRESBERICHT

ZUM 30. NOVEMBER 2025

Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

Tätigkeitsbericht für den Berichtszeitraum vom 1. Dezember 2024 bis 30. November 2025

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Angestrebt wird mit einer flexiblen Anlagestrategie, die Chancen der internationalen Märkte aktiv zu nutzen. Die zugelassenen Vermögensgegenstände werden nach Einschätzung der Wirtschafts- und Kapitalmarktlage sowie der weiteren Börsenaussichten erworben.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur

	30.11.2025		30.11.2024	
	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Anleihen	6.204.263,75	28,20	767.502,88	3,36
Aktien	0,00	0,00	200.763,28	0,88
Investmentanteile	15.195.161,94	69,06	21.071.485,52	92,35
Futures	-7.326,64	-0,03	-34.707,90	-0,15
Bankguthaben	458.644,84	2,08	772.613,24	3,39
Zins- und Dividendenansprüche	262.613,55	1,19	193.999,07	0,85
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-110.350,27	-0,50	-154.519,59	-0,68
Fondsvermögen	22.003.007,18	100,00	22.817.136,50	100,00

Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

Im Berichtszeitraum war das Marktumfeld geprägt von einer graduellen Entspannung der Inflationsdynamik und zunehmend moderaten Zinssignalen der führenden Zentralbanken, was insbesondere die Anleihemärkte stabilisierte. Die Aktienmärkte entwickelten sich volatil, jedoch insgesamt positiv; der US-Dollar zeigte im Jahresverlauf nach einer Phase der Stärke eine merkliche Abschwächung. Vor diesem Hintergrund verfolgte das Fondsmanagement weiterhin eine konservativ ausgerichtete und breit diversifizierte Anlagestrategie mit dem Ziel, Kapitalerhalt und stetige Wertentwicklung zu gewährleisten. Die Allokationsschwerpunkte lagen auf qualitativ hochwertigen Staats- und Unternehmensanleihen, ergänzt um gezielte Aktienallokationen und ein moderates Gold-Exposure als Stabilitätskomponente.

Im Anleihebereich erfolgten umfangreiche Umschichtungen zugunsten von Emittenten hoher Bonität und mittlerer Laufzeiten. Hierzu zählten unter anderem Engagements in iShares Government Bonds 7–10yr sowie in verschiedene Euro-Corporate-Bond-Positionen, darunter Erwerbe von Emissionen der Deutschen Post, EnBW und der National Australia Bank. Diese Investitionen dienten dazu, von attraktiven Credit Spreads und einer verbesserten Zinslandschaft zu profitieren. Im Aktiensegment wurden taktisch Gewinne realisiert und Positionen angepasst, insbesondere in US-Large-Cap- und Technologiesektoren, nachdem sich dort erhöhte Bewertungsspannungen zeigten. Verkäufe in mehreren Tranchen, etwa im Bereich S&P-500-Core und S&P-500-Infotech, reduzierten die Volatilität des Portfolios und stärkten dessen Risikoprofil. Der Rohstoffanteil, insbesondere Gold, wurde gezielt eingesetzt, um geopolitische Risiken abzufedern. Ein Ausbau der Swisscanto-Gold-Position diente der Stabilisierung des Gesamtportfolios.

Das Währungsmanagement spielte eine wesentliche Rolle, da der US-Dollar im Verlauf des Jahres an Stärke verlor. Mehrere Devisentransaktionen – darunter der Verkauf von USD-Beständen zugunsten einer Erhöhung des EUR-Anteils – dienten sowohl der Absicherung als auch der Liquiditätssteuerung.

Die Portfolio- und Risikostruktur blieb insgesamt stabil. Die zum Jahresende vorliegenden Bestandsdaten belegen eine breite Streuung über Anleihe-, Aktien- und Rohstoffsegmente, eine moderat gehaltene Duration und eine solide Bonitätsqualität. Die Goldquote lag leicht über 10 %. Adressenausfall-, Markt- und Liquiditätsrisiken wurden durch eine diversifizierte ETF-Struktur und die Wahl starker Emittenten begrenzt. Währungsrisiken wurden aktiv gesteuert.

Die Fondsergebnisse entwickelten sich insgesamt positiv. Steigende Anleihekurse trugen maßgeblich zur Wertentwicklung bei, während der Aktienbereich im ersten Halbjahr dynamische, im zweiten Halbjahr jedoch volatilere Ergebnisse aufwies. Die Goldposition wirkte stabilisierend.

Das Fondsmanagement erwartet für das kommende Jahr ein Umfeld weiter rückläufiger Inflationsraten und moderat sinkender Leitzinsen. Vor dem Hintergrund erwarteter geldpolitischer Normalisierung, anhaltender geopolitischer Unsicherheiten und volatiler Währungen wird die defensive, qualitativ ausgerichtete Allokationsstrategie fortgeführt. Der Fokus bleibt auf Kapitalerhalt, stabilen laufenden Erträgen und diszipliniertem Risikomanagement.

Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

Wesentliche Risiken

Allgemeine Marktpreisrisiken

Die Kurs- oder Marktwertentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auf die allgemeine Kursentwicklung, insbesondere an einer Börse, können auch irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einwirken.

Die Ukraine-Krise und die dadurch ausgelösten Marktturbulenzen und Sanktionen der Industrienationen gegenüber Russland haben eine Vielzahl an unterschiedlichen Auswirkungen auf die Finanzmärkte im Allgemeinen und auf Fonds (Sondervermögen) im Speziellen. Die Bewegungen an den Börsen werden sich entsprechend auch im Fondsvermögen (Wert des Sondervermögens) widerspiegeln.

Zusätzlich belasten Unsicherheiten über den weiteren Verlauf des Konflikts sowie die wirtschaftlichen Folgen der diversen Sanktionen die Märkte.

Zinsänderungsrisiken

Mit der Investition in festverzinsliche Wertpapiere ist die Möglichkeit verbunden, dass sich das Marktzinsniveau, das im Zeitpunkt der Begebung eines Wertpapiers besteht, ändern kann. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, so fallen in der Regel die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Fällt dagegen der Marktzins, so steigt der Kurs festverzinslicher Wertpapiere. Diese Kursentwicklung führt dazu, dass die aktuelle Rendite der festverzinslichen Wertpapiere in etwa dem aktuellen Marktzins entspricht. Diese Kursentwicklungen fallen jedoch je nach Laufzeit der festverzinslichen Wertpapiere unterschiedlich aus. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben geringere Zinsänderungs-/Kursrisiken als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten.

Adressenausfallrisiken / Emittentenrisiken

Durch den Ausfall eines Ausstellers oder Kontrahenten können Verluste für das Sondervermögen entstehen. Das Ausstellerrisiko beschreibt die Auswirkung der besonderen Entwicklungen des jeweiligen Ausstellers, die neben den allgemeinen Tendenzen der Kapitalmärkte auf den Kurs eines Wertpapiers einwirken. Auch bei sorgfältiger Auswahl der Wertpapiere kann nicht ausgeschlossen werden, dass Verluste durch Vermögensverfall von Ausstellern eintreten. Das Kontrahentenrisiko beinhaltet das Risiko der Partei eines gegenseitigen Vertrages, mit der eigenen Forderung teilweise oder vollständig auszufallen. Dies gilt für alle Verträge, die für Rechnung eines Sondervermögens geschlossen werden.

Bonitätsrisiken

Bei Anleihen kann es zu einer Ratingveränderung des Schuldners kommen. Je nachdem, ob die Bonität steigt oder fällt, kann es zu Kursveränderungen des Wertpapiers kommen.

Aktienrisiken

Mit dem Erwerb von Aktien können besondere Marktrisiken und Unternehmensrisiken verbunden sein. Der Wert von Aktien spiegelt nicht immer den tatsächlichen Wert des Unternehmens wider. Es kann daher zu großen und schnellen Schwankungen dieser Werte kommen, wenn sich Marktgegebenheiten und Einschätzungen von Marktteilnehmern hinsichtlich des Wertes dieser Anlagen ändern. Hinzu kommt, dass die Rechte aus Aktien stets nachrangig gegenüber den Ansprüchen sämtlicher Gläubiger des Emittenten befriedigt werden. Daher unterliegen Aktien im Allgemeinen größeren Wertschwankungen als z.B. festverzinsliche Wertpapiere.

Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

Risiken im Zusammenhang mit Zielfonds

Die Risiken der Investmentanteile, die für das Sondervermögen erworben werden, stehen in engem Zusammenhang mit den Risiken der in diesen Sondervermögen enthaltenen Vermögensgegenstände. Zielfonds mit Rentenfokus weisen teilweise deutliche Zinsänderungsrisiken und Adressenausfallrisiken auf, während Zielfonds mit Aktienfokus stärkeren Marktschwankungen ausgesetzt sind. Eine breite Streuung des Sondervermögens kann jedoch zur Verringerung von Klumpenrisiken beitragen. Die laufende Überwachung der einzelnen Zielfonds hat zusätzlich zum Ziel, die genannten Einzelrisiken systematisch zu begrenzen.

Risiken im Zusammenhang mit Derivategeschäften

Die Gesellschaft darf für Rechnung des Sondervermögens sowohl zu Absicherungszwecken als auch zu Investitionszwecken Geschäfte mit Derivaten tätigen. Die Absicherungsgeschäfte dienen dazu, das Gesamtrisiko des Sondervermögens zu verringern, können jedoch ggf. auch die Renditechancen schmälern.

Kauf und Verkauf von Optionen sowie der Abschluss von Terminkontrakten oder Swaps sind mit folgenden Risiken verbunden:

- Kursänderungen des Basiswertes können den Wert eines Optionsrechts oder Terminkontraktes bis hin zur Wertlosigkeit vermindern. Durch Wertänderungen des einem Swap zugrunde liegenden Vermögenswertes kann das Sondervermögen ebenfalls Verluste erleiden.
- Der gegebenenfalls erforderliche Abschluss eines Gegengeschäfts (Glattstellung) ist mit Kosten verbunden.
- Durch die Hebelwirkung von Optionen kann der Wert des Sondervermögens stärker beeinflusst werden, als dies beim unmittelbaren Erwerb der Basiswerte der Fall ist.
- Der Kauf von Optionen birgt das Risiko, dass die Option nicht ausgeübt wird, weil sich die Preise der Basiswerte nicht wie erwartet entwickeln, so dass die vom Sondervermögen gezahlte Optionsprämie verfällt. Beim Verkauf von Optionen besteht die Gefahr, dass das Sondervermögen zur Abnahme / Lieferung von Vermögenswerten zu einem abweichenden Preis als dem aktuellen Marktpreis verpflichtet ist.
- Auch bei Terminkontrakten besteht das Risiko, dass das Sondervermögen infolge unerwarteter Entwicklungen der Marktpreise bei Fälligkeit Verluste erleidet.

Währungsrisiken

Sofern Vermögenswerte eines Sondervermögens in anderen Währungen als der jeweiligen Fondswährung angelegt sind, erhält es die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus solchen Anlagen in der jeweiligen Währung. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert des Sondervermögens.

Fondsergebnis

Die wesentlichen Quellen des positiven Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Gewinne aus ausländischen Investmentanteile.

Wertentwicklung im Berichtszeitraum (1. Dezember 2024 bis 30. November 2025)¹:

Anteilklasse T:	+7,92 %
Anteilklasse A:	+7,90 %
Anteilklasse CHF:	+6,52 %

¹Eigene Berechnung nach der BVI-Methode (ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

**Jahresbericht
Tinzenhorn Fonds**

Vermögensübersicht zum 30.11.2025

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	22.114.531,48	100,51
1. Anleihen	6.204.263,75	28,20
< 1 Jahr	1.550.257,00	7,05
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	1.339.273,00	6,09
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	2.583.297,50	11,74
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	731.436,25	3,32
2. Investmentanteile	15.195.161,94	69,06
CHF	2.179.411,76	9,91
EUR	10.195.040,50	46,33
USD	2.820.709,68	12,82
3. Derivate	-7.326,64	-0,03
4. Bankguthaben	452.230,61	2,06
5. Sonstige Vermögensgegenstände	270.201,82	1,23
II. Verbindlichkeiten	-111.524,31	-0,51
III. Fondsvermögen	22.003.007,18	100,00

Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

Vermögensaufstellung zum 30.11.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	21.399.425,69	97,26
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	5.643.711,75	25,65
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	5.643.711,75	25,65
1,1250 % Akzo Nobel N.V. EO-Med.-Term Notes 2016(26/26)	XS1391625289		EUR	500	500	0 %	99,593	497.965,00	2,26
3,1250 % BMW Internat. Investment B.V. EO-Medium-Term Notes 2025(29)	XS2982332400		EUR	500	500	0 %	101,339	506.695,00	2,30
3,0000 % Deutsche Post AG Medium Term Notes v.25(29/30)	XS3032045471		EUR	500	500	0 %	100,985	504.925,00	2,29
0,8750 % Deutsche Telekom AG MTN v.2019(2026)	DE000A2TSDD4		EUR	500	500	0 %	99,588	497.940,00	2,26
3,1250 % E.ON SE Medium Term Notes v.24(29/30)	XS2895631567		EUR	550	550	0 %	101,245	556.847,50	2,53
3,5000 % EnBW International Finance BV EO-Medium-Term Nts 2023(28/28)	XS2579293619		EUR	500	500	0 %	102,547	512.735,00	2,33
2,7500 % European Investment Bank EO-Med.-Term Notes 2024(29)	EU000A3LVAL6		EUR	500	500	0 %	101,554	507.770,00	2,31
1,8500 % Gaz Finance PLC EO-M.-T.LPN 21(28)Gazprom RegS	XS2408033210		EUR	100	0	0 %	72,496	72.496,00	0,33
2,8750 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Med.Term Nts. v.23(26)	DE000A351MM7		EUR	500	500	0 %	100,404	502.020,00	2,28
0,8750 % Nestlé Finance Intl Ltd. EO-Medium-Term Nts 2022(27/27)	XS2462321212		EUR	500	500	0 %	98,278	491.390,00	2,23
3,0000 % Nestlé Finance Intl Ltd. EO-Medium-Term Nts 2024(30/31)	XS2752872882		EUR	225	225	0 %	101,245	227.801,25	1,04
2,2000 % RZD Capital PLC EO-Ln Prt.Nts 19(27)Rus.Railw.	XS1843437036		EUR	400	0	0 %	65,663	262.652,00	1,19
3,0000 % Würth Finance International BV EO-Medium-Term Nts 2024(31/31)	XS2911681083		EUR	500	500	0 %	100,495	502.475,00	2,28
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	508.220,00	2,31
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	508.220,00	2,31
3,1250 % National Australia Bank Ltd. EO-Medium-Term Nts 2024(30)	XS2888621922		EUR	500	500	0 %	101,412	507.060,00	2,30
4,3710 % Rallye S.A. EO-Med.-Term-Notes 2017(17/32)	FR0013257557		EUR	400	0	0 %	0,290	1.160,00	0,01
Nichtnotierte Wertpapiere							EUR	52.332,00	0,24
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	52.332,00	0,24
0,0000 % CBOM Finance PLC EO-LPN 19(24)Moskovsk.Kred.Bk	XS1951067039		EUR	300	0	0 %	17,444	52.332,00	0,24

Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

Vermögensaufstellung zum 30.11.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
							EUR	15.195.161,94	69,06
Investmentanteile							EUR	15.195.161,94	69,06
Gruppenfremde Investmentanteile							EUR	15.195.161,94	69,06
AMCFM Fd-Swiss Select I Inhaber-Anteile P o.N.	LI0046117391	ANT	9.500	0	6.000	CHF	213,720	2.179.411,76	9,91
AMCFM Fd-Euopean Select I Inhaber-Anteile P o.N.	LI0109503875	ANT	13.500	0	4.000	EUR	177,780	2.400.030,00	10,91
BANTLEON SEL.-Corpor. Hybrids Act. au Port. RA EUR Dis. oN	LU2038755687	ANT	2.250	2.250	0	EUR	114,850	258.412,50	1,17
iShsII-EO Govt Bd 7-10yr U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B1FZS806	ANT	1.000	0	8.800	EUR	187,760	187.760,00	0,85
iShsIII-Core EO Corp.Bd U.ETF Registered Shares EUR Acc o.N.	IE00BF11F565	ANT	210.000	0	140.000	EUR	5,368	1.127.280,00	5,12
iShsIII-Core EO Corp.Bd U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B3F81R35	ANT	7.000	7.000	0	EUR	121,350	849.450,00	3,86
iShsIII-EO Cor.Bd ex-Fin.U.ETF Registered Shares EUR o.N.	IE00B4L5ZG21	ANT	9.000	0	3.000	EUR	110,425	993.825,00	4,52
Multipartner-Konwawe Gold Equ Act. Nom. C Cap.EUR o.N.	LU1425270227	ANT	1.200	200	2.000	EUR	635,040	762.048,00	3,46
Rob.Cap.Gr-Rob.Sust.Water Act. Nom. D EUR Acc. oN	LU2146190835	ANT	850	0	0	EUR	557,500	473.875,00	2,15
Storm Fund II-Storm Bond Fund Inhaber-Anteile IC (EUR) o.N.	LU0840158900	ANT	4.000	0	0	EUR	152,850	611.400,00	2,78
Swisscanto (CH) Gold ETF Inhaber-Anteile AAH EUR o.N.	CH0103326762	ANT	1.000	0	200	EUR	2.082,500	2.082.500,00	9,46
Vanguard EUR Euroz.Gov.B.U.ETF Registered Shares EUR Dis.oN	IE00BZ163H91	ANT	20.000	20.000	0	EUR	22,423	448.460,00	2,04
Bellev.Fds (L)-B.Div.Healthc. Act. Nom. I USD Acc. oN	LU2441706509	ANT	6.000	0	1.500	USD	139,010	718.769,39	3,27
iShs VII-Core S&P 500 U.ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.	IE00B5BMR087	ANT	700	1.400	700	USD	732,070	441.614,10	2,01
JPMorgan Fds-Glob.Healthcar.Fd A.N.JPM-Gbl.Hc. A(acc)USD o.N.	LU0432979614	ANT	1.500	0	250	USD	540,570	698.771,98	3,18
MUP-Konwawe Transition Metals Actions Nom. C Cap.JPY o.N.	LU1022033309	ANT	5.750	5.750	0	USD	194,050	961.554,21	4,37
Summe Wertpapiervermögen 2)							EUR	21.399.425,69	97,26

**Jahresbericht
Tinzenhorn Fonds**

Vermögensaufstellung zum 30.11.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate							EUR	-7.326,64	-0,03
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Devisen-Derivate							EUR	-7.326,64	-0,03
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Währungsterminkontrakte							EUR	-7.326,64	-0,03
FUTURE CROSS RATE EUR/CHF 15.12.25 CME		352	CHF	-4.250.000		CHF	0,931	-7.326,64	-0,03

Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

Vermögensaufstellung zum 30.11.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	452.230,61	2,06
Bankguthaben							EUR	452.230,61	2,06
EUR - Guthaben bei:									
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			EUR	28.856,32			% 100,000	28.856,32	0,13
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen bei:									
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			NOK	26,33			% 100,000	2,24	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:									
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			AUD	58,72			% 100,000	33,20	0,00
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			CHF	268.911,35			% 100,000	288.655,38	1,31
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			GBP	18,06			% 100,000	20,63	0,00
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			USD	156.262,76			% 100,000	134.662,84	0,61
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	270.201,82	1,23
Zinsansprüche			EUR	81.069,38				81.069,38	0,37
Quellensteueransprüche			EUR	181.544,17				181.544,17	0,83
Variation Margin			EUR	6.414,23				6.414,23	0,03
Ansprüche auf Ausschüttung			EUR	1.174,04				1.174,04	0,01

Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

Vermögensaufstellung zum 30.11.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-111.524,31	-0,51
Zinsverbindlichkeiten			EUR	-128,77				-128,77	0,00
Verwaltungsvergütung			EUR	-10.492,66				-10.492,66	-0,05
Verwahrstellenvergütung			EUR	-1.872,94				-1.872,94	-0,01
Anlageberatungsvergütung			EUR	-81.287,72				-81.287,72	-0,37
Prüfungskosten			EUR	-16.753,33				-16.753,33	-0,08
Veröffentlichungskosten			EUR	-988,89				-988,89	0,00
Fondsvermögen							EUR	22.003.007,18	100,00 1)
Tinzenhorn Fonds Anteilklasse T									
Anteilwert							EUR	132,58	
Ausgabepreis							EUR	140,53	
Rücknahmepreis							EUR	132,58	
Anzahl Anteile							STK	91.718	
Tinzenhorn Fonds Anteilklasse A									
Anteilwert							EUR	95,24	
Ausgabepreis							EUR	100,95	
Rücknahmepreis							EUR	95,24	
Anzahl Anteile							STK	36.925	
Tinzenhorn Fonds Anteilklasse CHF									
Anteilwert							CHF	88,61	
Ausgabepreis							CHF	93,93	
Rücknahmepreis							CHF	88,61	
Anzahl Anteile							STK	66.515	

Fußnoten:

- 1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
- 2) Die Wertpapiere und Schuldscheindarlehen des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.

Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 28.11.2025	
Australische Dollar AD	(AUD)	1,7689000	= 1 EUR (EUR)
Schweizer Franken SF	(CHF)	0,9316000	= 1 EUR (EUR)
Britische Pfund LS	(GBP)	0,8756000	= 1 EUR (EUR)
Norwegische Kronen NK	(NOK)	11,7345000	= 1 EUR (EUR)
US-Dollar DL	(USD)	1,1604000	= 1 EUR (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

352

Chicago - CME Globex

Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: - Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
BB Biotech AG Namens-Aktien SF 0,20	CH0038389992	STK	0	5.000	
Nichtnotierte Wertpapiere *)					
Verzinsliche Wertpapiere					
2,9500 % Gaz Finance PLC EO-M.-T.LPN 20(25) Gazprom	XS2157526315	EUR	0	500	
Investmentanteile					
Gruppenfremde Investmentanteile					
BNP Paribas Health Care Innov. Act. Nom. Classic USD Cap oN	LU0823416689	ANT	0	2.000	
iShs Core LS Corp Bd U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B00FV011	ANT	0	2.000	
iShs VII-\$ Trsy Bd 3-7yr U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B3VWN393	ANT	0	4.000	
iShsII-Core UK Gilts UCITS ETF Registered Shs GBP (Dist) o.N.	IE00B1FZSB30	ANT	0	25.000	
iShsII-EO Corp Bd ESG SRI UE Registered Shares o.N.	IE00BYZTVT56	ANT	0	300.000	
iShsIV-DL Sh.Dur.Corp Bd U.ETF Registered Shares USD (Acc) oN	IE00BYXYYP94	ANT	0	110.000	
iShsV-S&P 500 Inf.Te.Sec.U.ETF Registered Shares USD (Acc) oN	IE00B3WJKG14	ANT	12.500	12.500	
VanEck Semiconductor UC.ETF Reg. Shares o. N.	IE00BMC38736	ANT	0	10.000	
Xtr.(IE)-MSCI Wrld Health Care Registered Shares 1C USD o.N.	IE00BM67HK77	ANT	0	6.000	
Xtrackers DAX Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0274211480	ANT	1.250	1.250	

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

Derivate

(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX)

EUR

4.406,25

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX)

EUR

1.173,35

Währungsterminkontrakte

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): CROSS RATE EO/SF)

EUR

10.798,75

Die Gesellschaft sorgt dafür, dass eine unangemessene Beeinträchtigung von Anlegerinteressen durch Transaktionskosten vermieden wird, indem unter Berücksichtigung der Anlageziele dieses Sondervermögens ein Schwellenwert für die Transaktionskosten bezogen auf das durchschnittliche Fondsvolumen sowie für eine Portfolioumschlagsrate festgelegt wurde. Die Gesellschaft überwacht die Einhaltung der Schwellenwerte und ergreift im Falle des Überschreitens weitere Maßnahmen.

*) Bei den nichtnotierten Wertpapieren können technisch bedingt auch endfällige Wertpapiere ausgewiesen werden.

Jahresbericht

Tinzenhorn Fonds Anteilklasse T

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.12.2024 bis 30.11.2025

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	12.614,75	0,14
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	28.264,80	0,31
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	4.241,66	0,05
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	37.901,53	0,40
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	0,00	0,00
11. Sonstige Erträge		EUR	7.286,07	0,08
Summe der Erträge		EUR	90.308,81	0,98
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-480,51	-0,01
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-208.473,29	-2,27
- Verwaltungsvergütung	EUR	-23.873,49		
- Beratungsvergütung	EUR	-184.599,80		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-4.968,08	-0,05
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-4.549,89	-0,05
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	5.194,87	0,06
- Depotgebühren	EUR	-3.027,07		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	8.408,20		
- Sonstige Kosten	EUR	-186,26		
Summe der Aufwendungen		EUR	-213.276,89	-2,32
III. Ordentliches Nettoergebnis		EUR	-122.968,07	-1,34
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	984.499,57	10,73
2. Realisierte Verluste		EUR	-205.937,17	-2,25
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	778.562,40	8,48
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	655.594,33	7,14

Jahresbericht Tinzenhorn Fonds Anteilklasse T

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	146.520,70	1,60
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	51.326,84	0,56
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	197.847,54	2,16
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	853.441,87	9,30

Entwicklung des Sondervermögens

		2024/2025	
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	12.387.234,21	
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00	
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00	
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-1.127.318,36	
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	144.059,34	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-1.271.377,70	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	46.458,51	
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	853.441,87	
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	146.520,70	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	51.326,84	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	12.159.816,23	

Verwendung der Erträge des Sondervermögens Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Wiederanlage verfügbar			
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	655.594,33	7,14
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
3. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr	EUR	0,00	0,00
II. Wiederanlage	EUR	655.594,33	7,14

Jahresbericht

Tinzenhorn Fonds Anteilklasse T

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2021/2022	Stück	138.070	EUR	16.492.813,88	EUR	119,45
2022/2023	Stück	108.180	EUR	12.604.474,96	EUR	116,51
2023/2024	Stück	100.830	EUR	12.387.234,21	EUR	122,85
2024/2025	Stück	91.718	EUR	12.159.816,23	EUR	132,58

Jahresbericht

Tinzenhorn Fonds Anteilklasse A

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.12.2024 bis 30.11.2025

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		3.648,38	0,10
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		8.179,42	0,22
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		1.229,25	0,03
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		10.969,51	0,30
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		0,00	0,00
11. Sonstige Erträge	EUR		2.115,30	0,06
Summe der Erträge	EUR		26.141,87	0,71
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-139,61	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-61.250,73	-1,67
- Verwaltungsvergütung	EUR	-7.014,10		
- Beratungsvergütung	EUR	-54.236,63		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-1.455,36	-0,04
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-1.282,67	-0,03
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		2.309,76	0,06
- Depotgebühren	EUR	-952,23		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	3.314,44		
- Sonstige Kosten	EUR	-52,45		
Summe der Aufwendungen	EUR		-61.818,61	-1,68
III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR		-35.676,74	-0,97
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne	EUR		284.786,78	7,71
2. Realisierte Verluste	EUR		-59.635,05	-1,62
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		225.151,73	6,09
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		189.474,99	5,12

Jahresbericht Tinzenhorn Fonds Anteilklasse A

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	35.491,68	0,96
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	28.171,03	0,76
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	63.662,71	1,72
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	253.137,70	6,84

Entwicklung des Sondervermögens

2024/2025

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR		4.282.582,31
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		-61.736,85
2. Zwischenausschüttungen	EUR		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR		-977.724,53
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	17.962,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-995.686,53	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		20.595,32
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		253.137,70
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	35.491,68	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	28.171,03	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR		3.516.853,95

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	588.120,80	15,93
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	345.636,27	9,37
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	189.474,99	5,12
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	53.009,54	1,44
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	529.040,80	14,33
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	1.512,71	0,04
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	527.528,09	14,29
III. Gesamtausschüttung	EUR	59.080,00	1,60
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	59.080,00	1,60

*) Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten und beruht auf der Annahme einer nach den Anlagebedingungen maximalen Ausschüttung.

Jahresbericht Tinzenhorn Fonds Anteilklasse A

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2021/2022	Stück	63.692	EUR	5.695.798,35	EUR	89,43
2022/2023	Stück	55.202	EUR	4.761.458,18	EUR	86,26
2023/2024	Stück	47.782	EUR	4.282.582,31	EUR	89,63
2024/2025	Stück	36.925	EUR	3.516.853,95	EUR	95,24

Jahresbericht

Tinzenhorn Fonds Anteilklasse CHF

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.12.2024 bis 30.11.2025

			insgesamt	je Anteil	insgesamt	je Anteil
I. Erträge						
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	CHF		0,00	0,00 EUR	0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	CHF		0,00	0,00 EUR	0,00	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	CHF		6.152,16	0,09 EUR	6.603,86	0,10
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	CHF		13.806,39	0,21 EUR	14.820,09	0,23
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	CHF		2.086,92	0,03 EUR	2.240,15	0,03
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	CHF		0,00	0,00 EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	CHF		18.567,62	0,28 EUR	19.930,90	0,30
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	CHF		0,00	0,00 EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	CHF		0,00	0,00 EUR	0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	CHF		0,00	0,00 EUR	0,00	0,00
11. Sonstige Erträge	CHF		3.594,80	0,05 EUR	3.858,74	0,05
Summe der Erträge	CHF		44.207,90	0,66 EUR	47.453,73	0,71
II. Aufwendungen						
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	CHF		-228,60	0,00 EUR	-245,39	0,00
2. Verwaltungsvergütung	CHF		-96.473,97	-1,46 EUR	-103.557,29	-1,57
- Verwaltungsvergütung	CHF	-11.122,72 EUR		-11.939,37		
- Beratungsvergütung	CHF	-85.351,25 EUR		-91.617,92		
- Asset Management Gebühr	CHF	0,00 EUR		0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	CHF		-2.307,60	-0,03 EUR	-2.477,03	-0,03
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	CHF		-2.103,09	-0,03 EUR	-2.257,50	-0,03
5. Sonstige Aufwendungen	CHF		-2.931,60	-0,04 EUR	-3.146,85	-0,04
- Depotgebühren	CHF	-1.423,03 EUR		-1.527,52		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	CHF	-1.422,01 EUR		-1.526,41		
- Sonstige Kosten	CHF	-86,56 EUR		-92,92		
Summe der Aufwendungen	CHF		-104.044,87	-1,56 EUR	-111.684,06	-1,67
III. Ordentliches Nettoergebnis	CHF		-59.836,97	-0,90 EUR	-64.230,33	-0,97
IV. Veräußerungsgeschäfte						
1. Realisierte Gewinne	CHF		533.199,93	8,02 EUR	572.348,57	8,61
2. Realisierte Verluste	CHF		-215.024,14	-3,23 EUR	-230.811,66	-3,47

Jahresbericht Tinzenhorn Fonds Anteilklasse CHF

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	CHF	318.175,78	4,79 EUR	341.536,91	5,14
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	CHF	258.338,81	3,89 EUR	277.306,58	4,18
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	CHF	-7.212,01	-0,11 EUR	-7.741,53	-0,12
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	CHF	106.090,62	1,59 EUR	113.880,01	1,71
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	CHF	98.878,61	1,48 EUR	106.138,48	1,59
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	CHF	357.217,42	5,37 EUR	383.445,06	5,76

Entwicklung des Sondervermögens

				2024/2025		
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	CHF	5.718.237,05	EUR	6.138.081,85		
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	CHF	-90.895,50	EUR	-97.569,24		
2. Zwischenausschüttungen	CHF	0,00	EUR	0,00		
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	CHF	-90.922,00	EUR	-97.597,68		
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	CHF	269.593,00	EUR	289.387,08		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	CHF	-360.515,00	EUR	-386.984,76		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	CHF		EUR	-21,43	-23,01	
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			CHF	357.217,42	EUR	383.445,06
davon nicht realisierte Gewinne	CHF	-7.212,01	EUR	-7.741,53		
davon nicht realisierte Verluste	CHF	106.090,62	EUR	113.880,01		
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	CHF	5.893.615,54	EUR	6.326.336,99		

Verwendung der Erträge des Sondervermögens Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

				insgesamt	je Anteil	insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	CHF	1.030.810,35	15,51 EUR	1.106.494,58	16,65		
1. Vortrag aus Vorjahr	CHF	617.270,69	9,29 EUR	662.591,98	9,97		
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	CHF	258.338,81	3,89 EUR	277.306,58	4,18		
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	CHF	155.200,85	2,33 EUR	166.596,02	2,50		
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	CHF	931.037,85	14,01 EUR	999.396,57	15,04		
1. Der Wiederanlage zugeführt	CHF	46.995,52	0,71 EUR	50.446,02	0,76		
2. Vortrag auf neue Rechnung	CHF	884.042,33	13,30 EUR	948.950,55	14,28		
III. Gesamtausschüttung	CHF	99.772,50	1,50 EUR	107.098,00	1,61		
1. Zwischenausschüttung	CHF	0,00	0,00 EUR	0,00	0,00		
2. Endausschüttung	CHF	99.772,50	1,50 EUR	107.098,00	1,61		

*) Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten und beruht auf der Annahme einer nach den Anlagebedingungen maximalen Ausschüttung.

Jahresbericht Tinzenhorn Fonds Anteilklasse CHF

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2021/2022	Stück	81.720	CHF	7.218.978,48	CHF	88,34
2022/2023	Stück	77.510	CHF	6.462.928,04	CHF	83,38
2023/2024	Stück	67.630	CHF	5.718.237,05	CHF	84,55
2024/2025	Stück	66.515	CHF	5.893.615,54	CHF	88,61

Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.12.2024 bis 30.11.2025

			insgesamt
I. Erträge			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	22.867,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	51.264,31
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	7.711,07
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	68.801,93
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	0,00
11. Sonstige Erträge		EUR	13.260,11
Summe der Erträge		EUR	163.904,42
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-865,50
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-373.281,31
- Verwaltungsvergütung	EUR	-42.826,96	
- Beratungsvergütung	EUR	-330.454,35	
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-8.900,47
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-8.090,06
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	4.357,78
- Depotgebühren	EUR	-5.506,82	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	10.196,23	
- Sonstige Kosten	EUR	-331,63	
Summe der Aufwendungen		EUR	-386.779,56
III. Ordentliches Nettoergebnis		EUR	-222.875,14
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne		EUR	1.841.634,92
2. Realisierte Verluste		EUR	-496.383,88

Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	1.345.251,04
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.122.375,90
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	174.270,85
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	193.377,88
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	367.648,73
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.490.024,63

Entwicklung des Sondervermögens

		2024/2025	
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	22.807.898,37
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	-159.306,09
2. Zwischenausschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-2.202.640,57
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	451.408,42	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-2.654.048,99	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	67.030,83
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	1.490.024,63
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	174.270,85	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	193.377,88	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	22.003.007,18

Anteilklassenmerkmale im Überblick

Anteilklasse	Mindestanlagesumme in Währung	Ausgabeaufschlag derzeit (Angabe in %) *)	Verwaltungsvergütung derzeit (Angabe in % p.a.) *)	Ertragsverwendung	Währung
Tinzenhorn Fonds Anteilklasse T	keine	6,00	0,200	Thesaurierer	EUR
Tinzenhorn Fonds Anteilklasse A	keine	6,00	0,200	Ausschüttung ohne Zwischenausschüttung	EUR
Tinzenhorn Fonds Anteilklasse CHF	keine	6,00	0,200	Ausschüttung ohne Zwischenausschüttung	CHF

*) Die maximale Gebühr kann dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure

EUR

4.248.175,18

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG (Broker) DE

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)

97,26

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)

-0,03

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenze für diesen Fonds wendet die Gesellschaft seit 22.05.2018 den qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivate-Verordnung anhand eines Vergleichsvermögens an. Die Value-at-Risk-Kennzahlen wurden auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99 % Konfidenzniveau und 1 Tag Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigen Entwicklung von Marktpreisen für das Sondervermögen ergibt.

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. § 37 Abs. 4 DerivateV

kleinster potenzieller Risikobetrag

0,84 %

größter potenzieller Risikobetrag

1,53 %

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag

1,25 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte:

1,00

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

ICE BofA Global High Yield BB-B Total Return (EUR) hedged (ID: XFI000003441 | BB: HW40)

50,00 %

SMI Kursindex (LOC) (Switzerland) (ID: XFI000000615 | BB: SMI) in EUR

50,00 %

Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Tinzenhorn Fonds Anteilklasse T

Anteilwert	EUR	132,58
Ausgabepreis	EUR	140,53
Rücknahmepreis	EUR	132,58
Anzahl Anteile	STK	91.718

Tinzenhorn Fonds Anteilklasse A

Anteilwert	EUR	95,24
Ausgabepreis	EUR	100,95
Rücknahmepreis	EUR	95,24
Anzahl Anteile	STK	36.925

Tinzenhorn Fonds Anteilklasse CHF

Anteilwert	CHF	88,61
Ausgabepreis	CHF	93,93
Rücknahmepreis	CHF	88,61
Anzahl Anteile	STK	66.515

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Bewertung

Für Devisen, Aktien, Anleihen und Derivate, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, wird der letzte verfügbare handelbare Kurs gemäß § 27 KARBV zugrunde gelegt.

Für Investmentanteile werden die aktuellen Werte, für Bankguthaben und Verbindlichkeiten der Nennwert bzw. Rückzahlungsbetrag gemäß § 29 KARBV zugrunde gelegt.

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in den regulierten Markt oder Freiverkehr einer Börse einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gemäß § 28 KARBV i.V.m. § 168 Absatz 3 KAGB die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben.

Unter dem Verkehrswert ist der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte.

Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote Gesamtkostenquote

Tinzenhorn Fonds Anteilklasse T

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 2,54 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen EUR 0,00

Tinzenhorn Fonds Anteilklasse A

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 2,54 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen EUR 0,00

Tinzenhorn Fonds Anteilklasse CHF

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 2,53 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen CHF 0,00

Hinweis gem. § 101 Abs. 2 Nr. 3 KAGB (Kostentransparenz)

Die Gesellschaft erhält aus dem Sondervermögen die ihr zustehende Verwaltungsvergütung. Ein wesentlicher Teil der Verwaltungsvergütung wird für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens verwendet. Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen von den an die Verwahrstelle und an Dritte aus dem Sondervermögen geleisteten Vergütungen und Aufwendererstattungen zu. Sie hat im Zusammenhang mit Handelsgeschäften für das Sondervermögen keine geldwerten Vorteile von Handelspartnern erhalten.

Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge, die dem Sondervermögen für den Erwerb und die Rücknahme von Investmentanteilen berechnet wurden CHF 0,00

Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Investmentanteile	Identifikation	Verwaltungsvergütungssatz p.a. in %
Gruppenfremde Investmentanteile		
AMCFM Fd-Euopean Select I Inhaber-Anteile P o.N.	LI0109503875	1,800
AMCFM Fd-Swiss Select I Inhaber-Anteile P o.N.	LI0046117391	1,600
BANTLEON SEL.-Corpor. Hybrids Act. au Port. RA EUR Dis. oN	LU2038755687	0,650
Bellév.Fds (L)-B.Div.Healthc. Act. Nom. I USD Acc. oN	LU2441706509	0,900
iShs VII-Core S&P 500 U.ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.	IE00B5BMR087	0,070
iShsII-EO Govt Bd 7-10yr U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B1FZS806	0,150
iShsIII-Core EO Corp.Bd U.ETF Registered Shares EUR Acc o.N.	IE00BF11F565	0,090
iShsIII-Core EO Corp.Bd U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B3F81R35	0,090
iShsIII-EO Cor.Bd ex-Fin.U.ETF Registered Shares EUR o.N.	IE00B4L5ZG21	0,200
JPMorgan Fds-Glob.Healthcar.Fd A.N.JPM-Gbl.Hc. A(acc)USD o.N.	LU0432979614	1,500
Multipartner-Konwave Gold Equ Act. Nom. C Cap.EUR o.N.	LU1425270227	1,000
MUP-Konwave Transition Metals Actions Nom. C Cap.JPY o.N.	LU1022033309	1,000
Rob.Cap.Gr-Rob.Sust.Water Act. Nom. D EUR Acc. oN	LU2146190835	1,500
Storm Fund II-Storm Bond Fund Inhaber-Anteile IC (EUR) o.N.	LU0840158900	0,500
Swisscanto (CH) Gold ETF Inhaber-Anteile AAH EUR o.N.	CH0103326762	0,400
Vanguard EUR Euroz.Gov.B.U.ETF Registered Shares EUR Dis.oN	IE00BZ163H91	0,070

Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Während des Berichtszeitraumes gehaltene Bestände in Investmentanteilen, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

Gruppenfremde Investmentanteile

BNP Paribas Health Care Innov. Act. Nom. Classic USD Cap oN	LU0823416689	1,500
iShs Core LS Corp Bd U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B00FV011	0,200
iShs VII-\$ Trsy Bd 3-7yr U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B3VWN393	0,070
iShsII-Core UK Gilts UCITS ETF Registered Shs GBP (Dist) o.N.	IE00B1FZSB30	0,070
iShsII-EO Corp Bd ESG SRI UE Registered Shares o.N.	IE00BYZTVT56	0,140
iShsV-DL Sh.Dur.Corp Bd U.ETF Registered Shares USD (Acc) oN	IE00BYXYYP94	0,200
iShsV-S&P 500 Inf.Te.Sec.U.ETF Registered Shares USD (Acc) oN	IE00B3WJJK14	0,150
VanEck Semiconductor UC.ETF Reg. Shares o. N.	IE00BMC38736	0,350
Xtr.(IE)-MSCI Wrld Health Care Registered Shares 1C USD o.N.	IE00BM67HK77	1,100
Xtrackers DAX Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0274211480	0,010

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Tinzenhorn Fonds Anteilklasse T

Wesentliche sonstige Erträge: EUR 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: EUR 0,00

Tinzenhorn Fonds Anteilklasse A

Wesentliche sonstige Erträge: EUR 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: EUR 0,00

Tinzenhorn Fonds Anteilklasse CHF

Wesentliche sonstige Erträge: CHF 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: CHF 0,00

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)

Transaktionskosten	EUR	9.667,15
--------------------	-----	----------

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	in Mio. EUR	88,0
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	81,4
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	6,6

Zahl der Mitarbeiter der KVG		1.015
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	in Mio. EUR	3,3
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	1,8
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	1,5

Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

Die Universal-Investment-Gesellschaft mbH unterliegt den für Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihres Vergütungssystems. Die detaillierte Ausgestaltung hat die Gesellschaft in einer Vergütungsrichtlinie geregelt, deren Ziel es ist, eine nachhaltige Vergütungssystematik unter Berücksichtigung von Sustainable Corporate Governance und unter Vermeidung von Fehlanreizen zur Eingehung übermäßiger Risiken (einschließlich einschlägiger Nachhaltigkeitsrisiken) sicherzustellen.

Das Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft wird mindestens einmal jährlich durch den Vergütungsausschuss der Universal-Investment auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen sowie interner und externer regulatorischer Vorgaben überprüft. Es umfasst fixe und variable Vergütungselemente. Durch die Festlegung von Bandbreiten für die Gesamtzielvergütung ist gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Für die Geschäftsführung der Kapitalverwaltungsgesellschaft und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Kapitalverwaltungsgesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben (Risk Taker) gelten besondere Regelungen. Risikorelevante Mitarbeiter, deren variable Vergütung für das jeweilige Geschäftsjahr einen Schwellenwert von 50 TEUR nicht überschreitet, erhalten die variable Vergütung vollständig in Form einer Barleistung ausgezahlt. Wird für risikorelevante Mitarbeiter dieser Schwellenwert überschritten, wird zwingend ein Anteil von 40 % der variablen Vergütung über einen Zeitraum von drei Jahren aufgeschoben. Der aufgeschobene Anteil der Vergütung ist während dieses Zeitraums risikoabhängig, d.h. er kann im Fall von negativen Erfolgsbeiträgen des Mitarbeiters oder der Kapitalverwaltungsgesellschaft insgesamt gekürzt werden. Jeweils am Ende jedes Jahres der Wartezeit wird der aufgeschobene Vergütungsanteil anteilig unverfallbar und zum jeweiligen Zahlungstermin ausgezahlt.

Soweit das Portfolio-Management ausgelagert ist, werden keine Mitarbeitervergütungen direkt aus dem Fonds gezahlt.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB

Wesentliche mittel- bis langfristigen Risiken

Die Angaben der wesentlichen mittel- bis langfristigen Risiken erfolgt innerhalb des Tätigkeitsberichts.

Zusammensetzung des Portfolios, die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten

Die Angaben zu der Zusammensetzung des Portfolios erfolgen innerhalb der Vermögensaufstellung.

Die Angaben zu den Portfolioumsätzen erfolgen innerhalb der Vermögensaufstellung und innerhalb der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte.

Die Angabe zu den Transaktionskosten erfolgt im Anhang.

Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung

Die Auswahl von Einzeltiteln richtet sich nach der Anlagestrategie. Die vertraglichen Grundlagen für die Anlageentscheidung finden sich in den vereinbarten Anlagebedingungen und ggf. Anlagerichtlinien. Eine Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Portfoliogesellschaften erfolgt, wenn diese in den Vertragsbedingungen vorgeschrieben ist.

Einsatz von Stimmrechtsberatern

Zum Einsatz von Stimmrechtsberatern verweisen wir auf den neuen Mitwirkungsbericht auf der Homepage <https://www.universal-investment.com/de/permanent-seiten/compliance/mitwirkungspolitik>.

Handhabung der Wertpapierleihe und zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung in den Gesellschaften, insbesondere durch Ausübung von Aktionärsrechten

Zur grundsätzlichen Handhabung der Wertpapierleihe und zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung der Gesellschaft, insbesondere durch die Ausübung von Aktionärsrechten, verweisen wir auf unsere aktuelle Mitwirkungspolitik auf der Homepage <https://www.universal-investment.com/de/permanent-seiten/compliance/mitwirkungspolitik>.

Frankfurt am Main, den 1. Dezember 2025

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Die Geschäftsführung

Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

An die Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Tinzenhorn Fonds - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Dezember 2024 bis zum 30. November 2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. November 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Dezember 2024 bis zum 30. November 2025 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

Die im Abschnitt "Sonstige Informationen" aufgeführten sonstigen Informationen sind nicht Bestandteil der Prüfung des Jahresberichts und wurden daher im Einklang mit den gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung des Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht einbezogen.

Nach unserer Beurteilung entspricht der beigefügte Jahresbericht aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Wir geben kein Prüfungsurteil zu den im Abschnitt "Sonstige Informationen" aufgeführten sonstigen Informationen ab.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt "Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts" unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Universal-Investment-Gesellschaft mbH unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter der Universal-Investment-Gesellschaft mbH sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die folgenden Bestandteile des Jahresberichts:

- die im Jahresbericht enthaltenen und als nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst gekennzeichneten Angaben.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir in diesem Vermerk weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zu den vom Prüfungsurteil umfassten Bestandteilen des Jahresberichts oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der Universal-Investment-Gesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresbericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass eine aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, ist höher als das Risiko, dass eine aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- erlangen wir ein Verständnis von den für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit der internen Kontrollen der Universal-Investment-Gesellschaft mbH bzw. dieser Vorkehrungen und Maßnahmen abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Universal-Investment-Gesellschaft mbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.

Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen nicht fortgeführt wird.

- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts insgesamt, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen u.a. den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel in internen Kontrollen, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 16. März 2026

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Schobel
Wirtschaftsprüfer

Neuf
Wirtschaftsprüfer

Sonstige Information - nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst

Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 - Ausweis nach Abschnitt A

Im Berichtszeitraum lagen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps gemäß der oben genannten rechtlichen Bestimmung vor.

Angaben zu nichtfinanziellen Leistungsindikatoren

Konventionelles Produkt Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Offenlegungs-Verordnung)

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impacts PAI) werden im Investitionsprozess auf Gesellschaftsebene berücksichtigt. Eine Berücksichtigung der PAI auf Ebene des Fonds ist nicht verbindlich und erfolgt insoweit nicht.

Dieser Fonds wird weder als ein Produkt eingestuft, das ökologische oder soziale Merkmale im Sinne der Offenlegungs-Verordnung (Artikel 8) bewirbt, noch als ein Produkt, das nachhaltige Investitionen zum Ziel hat (Artikel 9). Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

Anteilklassen im Überblick

Erstausgabedatum

Anteilklasse T	15. Dezember 2009
Anteilklasse A	2. April 2015
Anteilklasse CHF	30. März 2017

Erstausgabepreise

Anteilklasse T	EUR 100 zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse A	EUR 100 zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse CHF	CHF 100 zzgl. Ausgabeaufschlag

Ausgabeaufschlag

Anteilklasse T	derzeit 6%
Anteilklasse A	derzeit 6%
Anteilklasse CHF	derzeit 6%

Mindestanlagesumme

Anteilklasse T	keine
Anteilklasse A	keine
Anteilklasse CHF	keine

Verwaltungsvergütung

Anteilklasse T	derzeit 0,20 % p.a.
Anteilklasse A	derzeit 0,20 % p.a.
Anteilklasse CHF	derzeit 0,20 % p.a.

Verwahrstellenvergütung

Anteilklasse T	derzeit 0,03 % p.a.
Anteilklasse A	derzeit 0,03 % p.a.
Anteilklasse CHF	derzeit 0,03 % p.a. (Min. € 10.000,00 p.a. zu Lasten des gesamten Fonds)

Beratungsgesellschaftsvergütung

Anteilklasse T	derzeit 1,55 % p.a.
Anteilklasse A	derzeit 1,55 % p.a.
Anteilklasse CHF	derzeit 1,55 % p.a.

Währung

Anteilklasse T	EUR
Anteilklasse A	EUR
Anteilklasse CHF	CHF

Ertragsverwendung

Anteilklasse T	Thesaurierend
Anteilklasse A	Ausschüttend
Anteilklasse CHF	Ausschüttend

Wertpapier-Kennnummer / ISIN:

Anteilklasse T	A0YEQT / DE000A0YEQT6
Anteilklasse A	A14N5P / DE000A14N5P5
Anteilklasse CHF	A2DMT2 / DE000A2DMT28

Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

Kurzübersicht über die Partner

1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

Hausanschrift:

Europa-Allee 92 - 96
60486 Frankfurt am Main

Postanschrift:

Postfach 17 05 48
60079 Frankfurt am Main

Telefon: +49 (0) 69 / 710 43-0
Telefax: +49 (0) 69 / 710 43-700
www.universal-investment.com

Gründung: 1968
Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,–
Eigenmittel: EUR 75.461.280,84 (Stand: September 2025)

Geschäftsführer:

Markus Bannwart, Mainz
David Blumer, Schaan
Mathias Heiß, Langen
Dr. André Jäger, Witten
Corinna Jäger, Nidderau
Kurt Jovy, München
Jochen Meyers, Frankfurt am Main

Aufsichtsrat:

Stefan Keitel, (Vorsitzender), Bingen
Ellen Engelhardt, Glauburg
Daniel Fischer, Frankfurt am Main
Katja Müller, Bad Homburg v. d. Höhe
Dr. Thomas Paul, Königstein im Taunus
Janet Zirlwagen, Wehrheim

2. Verwahrstelle

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG

Hausanschrift:

Kaiserstraße 24
60311 Frankfurt am Main

Postanschrift:

Postfach 10 10 40
60010 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 21 61-0
Telefax: 069 / 21 61-1340
www.hal-privatbank.com

Rechtsform: Aktiengesellschaft
Haftendes Eigenkapital: Mio. € 633 (Stand: 31.12.2024)

3. Anlageberatungsgesellschaft

MFI Asset Management GmbH

Postanschrift:

Oberanger 43
80331 München

Telefon 089 / 55 25 30 - 0
Telefax 089 / 55 25 30 - 55
www.mfi-am.de